

Comunicato Stampa

FARMAÈ: PRIMO SEMESTRE IN FORTE CRESCITA

Nei primi sei mesi, molto positivi tutti i principali indicatori economico finanziari e gestionali: ricavi +76%, ebitda adj + 26%, posizione finanziaria netta positiva a 2,6 mln/euro, ordini +81%

- RICAVI a Euro 31,3 milioni, +76% rispetto al primo semestre 2019 grazie a un andamento positivo di tutte le linee commerciali
- EBITDA ¹ ADJ in crescita del 26% a Euro 1,1 milioni rispetto a Euro 0,8 milioni del primo semestre 2019
- Risultato netto in sostanziale pareggio a Euro -0,3 milioni rispetto a Euro 0,1 milioni nel primo semestre 2019 a seguito di costi improvvisi e imprevedibili per l'emergenza Covid, costi per attività di promozione e maggiori ammortamenti relativi al nuovo magazzino automatizzato
- Posizione Finanziaria Netta positiva pari a Euro 2,6 milioni in miglioramento rispetto a Euro 2,1 milioni del 31 dicembre 2019
- Più che raddoppiato il numero di visitatori web a oltre 20,8 milioni rispetto ai 10,2 milioni del primo semestre 2019
- Gli ordini crescono del +81% a 696 mila, effettuati da quasi 250 mila clienti attivi (+74%)

Viareggio, 25 settembre 2020 – Il Consiglio di Amministrazione di **Farmaè S.p.A.** – società quotata sul mercato AIM Italia di Borsa Italiana, leader in Italia nell'e-retailing di prodotti per la salute e il benessere – ha approvato la Relazione Semestrale al 30 giugno 2020, redatta ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia ed in conformità ai principi contabili italiani.

*“E' con grande orgoglio - ha commentato **Riccardo Iacometti**, Founder e Amministratore Delegato di **Farmaè S.p.A.** - che oggi presentiamo dati così positivi al mercato. Nonostante uno scenario economico globale fortemente penalizzato dalla pandemia in corso, nei primi sei mesi dell'anno siamo riusciti a confermare la solidità del nostro modello di business, dimostrando concretamente di poter fronteggiare le sfide e gli ostacoli di un'emergenza sanitaria senza precedenti. Con perseveranza, impegno e una forte dedizione, soprattutto dei nostri dipendenti, insieme alla funzionalità e flessibilità dei sistemi informatici e delle strutture organizzative, siamo stati in grado di fornire una risposta immediata alla domanda crescente di prodotti, di natura sanitaria, ma non solo, registrata sulle nostre piattaforme. Il forte incremento dei ricavi e delle vendite online, unito al numero di visitatori in continuo aumento, che nel semestre ha superato i 20 milioni, ci consentono di consolidare sempre più la nostra posizione di leadership. Siamo molto fieri della percezione che il*

¹ Il margine operativo lordo adjusted (definito anche come “EBITDA adjusted”) indica il risultato prima degli oneri finanziari, delle imposte, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, dei proventi e oneri non ricorrenti nonché dei canoni di leasing finanziari. Il margine operativo lordo adjusted rappresenta pertanto un'approssimazione della generazione di cassa della stessa, prescindendo quindi da elementi non monetari, come gli ammortamenti delle immobilizzazioni. Il margine operativo lordo adjusted così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori della Società per monitorare e valutare l'andamento dell'attività aziendale

mercato ha della nostra Società e stiamo già valutando nuove soluzioni, soprattutto tecnologiche, per fornire un servizio ancora più efficiente che soddisfi le esigenze dei nostri clienti e raggiunga i futuri Farmaè buyers”.

PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI AL 30 GIUGNO 2020

	30/06/2020	30/06/2019	Variatz. Assoluta	Variatz. %
(Dati in Euro)				
Vendite online	29.186.867	16.271.788	12.915.079	79%
Vendite offline	1.076.959	971.796	105.163	11%
Co-marketing	1.046.000	600.000	446.000	74%
Altri ricavi	-	11.838	(11.838)	
Valore della Produzione	31.309.826	17.855.422	13.454.404	76%

RICAVI

Nel primo semestre 2020, Farmaè ha conseguito un’ottima crescita dei **ricavi di vendita**, pari a Euro 31,3 milioni in aumento del 76% rispetto ai Euro 17,8 milioni del primo semestre 2019.

Il segmento *online* ha registrato un fatturato di Euro 29,2 milioni, con un incremento del +79% rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente. I principali *driver* di tale crescita sono da ricondurre all’ampliamento della gamma dei prodotti offerti e all’espansione in termini di clientela.

L’*offline* ha registrato vendite per Euro 1,1 milioni, per un valore incrementale dell’11% rispetto al primo semestre 2019. L’incremento dei volumi è collegato al miglioramento delle performance *Like for Like* degli Store che nel semestre in corso hanno consolidato le vendite.

Il fatturato del *co-marketing* è stato di Euro 1,0 milioni per un valore incrementale del 74% rispetto al primo semestre 2019. Tale importante risultato è da ricondursi alla sempre più stretta *partnership* con le industrie di settore che vedono Farmaè come l’unico vero interlocutore all’interno del mercato *online* della salute e benessere.

Nel primo semestre 2020 il portale *web* ha raggiunto oltre 20,8 milioni di visitatori rispetto ai 10,2 milioni del primo semestre 2019 con un tasso di conversione all’acquisto superiore alla media nazionale, soprattutto grazie a innovative strategie digitali. Nel semestre Farmaè ha registrato, inoltre, 696 mila ordini rispetto ai 385 mila ricevuti nel primo semestre 2019, ordini effettuati da quasi 250 mila clienti attivi (144 mila nello stesso periodo del 2019).

Nel primo semestre 2020, infine, sono stati venduti 3,7 milioni di prodotti rispetto ai 2,0 milioni di prodotti venduti nel primo semestre 2019.

COSTI OPERATIVI

	30/06/2020	30/06/2019	Variaz. Assoluta	Variaz. %
(Dati in Euro)				
Consumi di materie	23.235.411	13.108.412	10.126.999	77%
Costi per servizi	8.824.609	3.883.647	4.904.962	127%
Oneri diversi di gestione	94.046	107.438	(13.392)	(12%)
Costi della Produzione	32.154.066	17.099.497	15.018.569	88%

I costi operativi risultano pari ad Euro 32,1 milioni, registrando un incremento del +88% rispetto a Euro 17,1 milioni del primo semestre 2019.

Tale incremento è strettamente correlato all'aumento del fatturato dell'azienda e conseguente aumento dei costi diretti e indiretti connessi alle linee di Business, agli approvvigionamenti delle merci e alla gestione generale della Società.

L'incremento dei costi per servizi risente dei costi sostenuti a seguito dell'emergenza sanitaria nazionale, relativi all'acquisto di dispositivi di sicurezza, all'acquisto di dispositivi atti a garantire la maggior distanza di sicurezza interpersonale, nonché per maggiori costi di logistica conseguenti l'organizzazione di allestimento nei mesi di marzo e aprile in tre turni giornalieri ed, infine, per i maggiori costi di trasporto dovuti a consegne non eseguite per chiusure improvvise e imprevedibili di "zone rosse" in circa 2.500 comuni.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** è stato pari a Euro 0,8 milioni sostanzialmente in linea con il primo semestre dell'esercizio precedente.

Margine operativo lordo adjusted (EBITDA adjusted)

Il Margine Operativo Lordo Adjusted (EBITDA adjusted) è pari a Euro 1,1 milioni. Si ritiene opportuno evidenziare tale indicatore in funzione delle forme tecniche utilizzate per l'approvvigionamento di fonti finanziarie da destinare alle coperture dei recenti investimenti produttivi. Come noto, nel corso del periodo in esame, la Società ha potenziato la propria struttura logistica con l'acquisizione di un immobile strumentale e di un primo impianto di automazione. Entrambi gli investimenti sono stati finanziati mediante la stipula di contratti di *leasing* finanziari che, nel primo semestre 2020, hanno interessato il conto economico e l'EBITDA "nominale" con l'iscrizione di canoni di *leasing* e quota competenza maxi canone per complessivi Euro 243.654.

La diversa forma tecnica di reperimento dei mezzi finanziari, attraverso la sottoscrizione di un contratto di mutuo, avrebbe comportato l'iscrizione nel conto economico di quote di ammortamento per Euro 53.745 (vita utile stimata del cespite di 33 anni in luogo della durata di contratto di *leasing* di 10 anni) e di interessi passivi per mutuo stimati in Euro 31.618.

Il risultato ante imposte è pari a negativi Euro 386.461. Al netto delle sopracitate rettifiche il risultato ante imposte sarebbe stato negativo per Euro 228.170.

Il **Risultato Netto** è pari a negativi Euro 293.933, tale valore risente, oltre al sostenimento dei costi sopra indicati, anche del maggior impatto degli ammortamenti legati agli investimenti sul nuovo magazzino automatizzato, ai costi dell'ammissione alle negoziazioni delle azioni della Società sul mercato AIM Italia e all'ammortamento del marchio "Farmaè".

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

	30/06/2020	31/12/2019
(Dati in Euro/000)		
Attivo fisso	8.049	7.506
Capitale circolante netto	1.475	2.697
Posizione finanziaria netta	2.607	2.171
Patrimonio Netto	11.893	12.187

La situazione patrimoniale riclassificata mostra un consolidamento dell'autonomia finanziaria, determinato dal consistente aumento delle risorse apportate a titolo di Capitale Proprio rispetto al Capitale di terzi a seguito dell'operazione di ammissione alle negoziazioni delle azioni della Società sul mercato AIM Italia perfezionatasi nel 2019.

Segnaliamo il deciso miglioramento della posizione finanziaria netta che nel primo semestre 2020 risulta essere positiva per Euro 2,6 milioni contro negativi Euro 0,9 milioni del primo semestre 2019 e positivi Euro 2,2 milioni al 31 dicembre 2019.

La gestione reddituale ha generato, inoltre, cassa operativa per Euro 1,6 milioni, segno di una gestione sana.

Eventi rilevanti del periodo

In data 6 febbraio 2020 è stato sottoscritto un contratto di *leasing* immobiliare relativo all'immobile sito in Migliarino Pisano (PI) destinato a magazzino, stoccaggio e spedizione merci. In successiva sequenza il suddetto immobile è stato dotato di un primo impianto di automazione, già definitivamente installato nel primo semestre, e di un secondo impianto di automazione in fase di installazione.

In data 23 aprile 2020 si è perfezionato l'acquisto da parte di Farmaè del 100% del capitale sociale di Valnan S.r.l (per maggiori informazioni si rinvia al comunicato stampa del 23 aprile 2020 disponibile sul sito www.farmaegroup.it, sezione "Investor Relations").

In data 1 giugno 2020, Farmaè ha comunicato che il consigliere Maurizio Paganini, il quale svolgeva altresì funzioni di *Chief Financial Officer*, ha rassegnato, in data 26 maggio u.s., con effetto dal 31 maggio u.s., le proprie dimissioni dalla carica di consigliere. A fronte delle dimissioni del consigliere Paganini, la Società ha quindi nominato Giuseppe Cannarozzi, già consigliere della Società, nuovo *Chief Financial Officer* di Farmaè.

In data 17 giugno 2020 a fronte della cessione del relativo ramo di azienda a favore di Farmaè, è stato aperto un nuovo punto vendita sito nel Comune di Sarzana.

Informativa Covid 19

A partire dal mese di gennaio 2020, lo scenario nazionale e internazionale è stato caratterizzato dalla diffusione del Coronavirus e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento, poste in essere da parte delle Autorità pubbliche dei Paesi interessati. Con riferimento a Farmaè, in particolare, i rischi identificati dal *management* sono relativi a:

- i) rischi operativi, legati alle potenziali restrizioni all'operatività derivanti da possibili misure di interdizione imposte dalle Autorità, nonché dalle limitazioni ai movimenti che potrebbero ritardare alcuni processi aziendali quali consegna di prodotti e/o reperimento delle referenze da vendere;
- ii) rischi di mercato, legati alla possibile contrazione dell'economia;
- iii) rischio di deterioramento del grado di solvibilità delle controparti commerciali;
- iv) rischio di approvvigionamento di materie prime nel caso in cui venissero reintrodotti i provvedimenti restrittivi alla circolazione delle persone e al trasporto delle merci non deperibili/urgenti.

I risultati conseguiti nel primo semestre dell'anno sono stati positivi, nonostante il *lockdown* e il periodo critico dovuto alla pandemia, che ha determinato un forte rallentamento di tutte le attività economiche a livello mondiale. In tale periodo, il Gruppo è stato in grado di garantire la piena operatività e di soddisfare l'incremento delle richieste dei propri prodotti da parte dei clienti, grazie al nuovo centro logistico e nonostante i provvedimenti restrittivi al trasporto delle merci non deperibili/urgenti che, in alcuni casi, hanno limitato le consegne dei prodotti.

La particolare situazione di emergenza sanitaria, pur non avendo fatto registrare ripercussioni negative in termini di ricavi di periodo, ha comunque fatto registrare il sostenimento di costi di natura straordinaria, quali costi per sanificazione giornaliera (una per ogni di turno di lavorazione), per acquisto di dispositivi di protezione individuale, per acquisto di prodotti detergenti e disinfettanti, per acquisto di dispositivi di sicurezza e per acquisto di dispositivi atti a garantire la distanza di sicurezza interpersonale. Il tutto per un costo complessivo di Euro 232 migliaia che, se pur parzialmente neutralizzato dal beneficio derivante dal credito d'imposta previsto dalla normativa in materia che troverà positivo accoglimento nel conto economico del secondo semestre 2020, nel periodo in esame ha condizionato negativamente il risultato economico.

Il bilancio intermedio è stato redatto in conformità all'OIC 30 ed è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale, non sussistendo incertezze significative a riguardo.

Eventi significativi dopo la chiusura del semestre

In data 6 luglio 2020, Farmaè ha nominato un nuovo consigliere - a integrazione del consiglio di amministrazione, in sostituzione del consigliere dimissionario Maurizio Paganini – nella persona di Giovanni Bulckaen (che fino a tale nomina ha ricoperto il ruolo di sindaco effettivo della Società) e ha inoltre nominato il nuovo sindaco effettivo, Marco Guidi.

La Società si è posta l'obiettivo di intraprendere un percorso di sostenibilità nella definizione della propria strategia, nella declinazione delle politiche e nei comportamenti di gestione quotidiani, prendendo in considerazione l'impatto che il proprio operato può avere a livello economico, sociale e ambientale. A tal fine, in data 4 agosto 2020, la Società ha dato mandato alla Deloitte di avviare le analisi interne e di benchmark a supporto della Società.

Farmaè ha dato seguito a una riorganizzazione interna, per migliorare le *performance* secondo la definizione di una precisa cultura aziendale da condividere a tutti i livelli in base a una nuova e più funzionale definizione di ruoli e funzioni. Tale riorganizzazione prevede l'inserimento di nuove figure professionali che vadano ad affiancare il personale già presente nell'ambito di un percorso di crescita volto a sostenere l'importante sviluppo dell'attività di Farmaè.

Nel mese di agosto 2020 è stato rilasciato il secondo impianto di automazione nel polo logistico di Migliarino Pisano.

Nell'ambito del canale Beautyè, è stato sottoscritto, nel periodo estivo, un accordo commerciale con il gruppo LVMH per la messa in catalogo di nuovi e prestigiosi *brand* del *beauty prestige*.

Evoluzione prevedibile della gestione

Durante il corso dell'anno Farmaè ha garantito la totale operatività e continuità del supporto e delle forniture per i propri clienti. La Società ha rapidamente saputo attivare una organizzazione interna al fine di rispondere puntualmente a una importante e crescente domanda di prodotti sulla piattaforma e, al contempo, porre in essere tutti i presidi necessari per la protezione di dipendenti, collaboratori e fornitori, attivando sistemi di *smart working* per ridurre la presenza di personale nei suoi uffici, implementando efficaci procedure di controllo e sanificazione di chi opera nei magazzini e centri di logistica e sottoscrivendo una polizza assicurativa sanitaria *ad-hoc* per tutti i dipendenti del Gruppo.

L'*e-commerce*, principale attività del Gruppo si sta confermando importante strumento al servizio dei cittadini per far fronte all'emergenza e i dati registrati nel primo semestre dell'anno in corso lo testimoniano.

Pertanto, sulla base di tali risultati e delle risultanze economiche e finanziarie, ad oggi, siamo fiduciosi sul prosieguo della crescita per l'anno in corso anche in considerazione dei prossimi eventi molto significativi per il *retail* quali il Black Friday e il Natale, concentrati nell'ultima parte dell'esercizio, fermo restando l'impatto che eventuali ulteriori e nuove misure restrittive dovute al Covid-19 potrebbero avere sulla Società e in particolare sulla gestione della logistica e dei trasporti. Farmaè intende proseguire nel suo sviluppo sul canale Farma, con trend di crescita sostenuti, per consolidare la sua posizione di *leadership* sul mercato e, nel contempo, intende replicare il suo successo nel nuovo canale Beauty per arrivare a raggiungere posizioni di *leadership* nei prossimi 3 anni.

Deposito della documentazione

La documentazione relativa alla Relazione Semestrale al 30 giugno 2020, prevista dalla normativa vigente, sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede legale (via Aurelia Nord n. 141, Viareggio) oltre che mediante pubblicazione sul sito internet www.farmaegroup.it, sezione "Investor Relations/Bilanci e Relazioni" entro i termini di legge e di regolamento applicabili.

Il presente comunicato è disponibile sul sito internet www.farmaegroup.it, sezione "Investor Relations".

Nata a Viareggio nel 2014 Farmaè è il primo eRetailer Onlife di Salute e Benessere in Italia. Il retail onlife è un nuovo paradigma economico caratterizzato dall'integrazione di online, offline, logistica e dati in un'unica catena di valore. Oggi l'azienda opera prevalentemente nell'eCommerce con più di 44.000 referenze in 10 diverse categorie di prodotto commercializzate ma è presente anche sul territorio nazionale con 9 Farmaè e 1 Beautyè Store.



Nel condividere la nuova filosofia "OnLife", Farmaè intende mettere al centro delle sue attività circolari il Cliente rispondendo in modo immediato, veloce e pragmatico ad ogni sua esigenza ed assicurandogli una customer experience unica indipendentemente dal canale di acquisto utilizzato.

Per ulteriori informazioni:

Nomad

Alantra Capital Markets
+39 02 63 67 16 01
Stefano Bellavita
stefano.bellavita@alantra.com

Specialist

Banca Profilo S.p.A.
+39 02 584081
Alessio Muretti
alessio.muretti@bancaprofilo.it

Investor Relation

Farmaè
Investor Relations Officer
Alberto Maglione
+39 0584 1660552
ir@farmaegroup.it

Media Relation

SEC Spa – 02.624.999.1
Daniele Pinosa – 335 7233872 –
Fabio Santilio – 339 8446521 santilio@secrp.com

CDR Communication srl
IR Advisor
Vincenza Colucci
Tel. +39 335 6909547
vincenza.colucci@cdr-communication.it

Allegati gli schemi di Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2020.

CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO A VALORE AGGIUNTO	Sei mesi al 30 giugno 2020	Sei mesi al 30 giugno 2019	Differenza	%
RICAVI NETTI DI VENDITA [a]	31.309.826	17.855.422	13.454.404	76%
VARIAZIONE RIMANENZE	2.564.326	907.539	1.656.787	183%
ALTRI RICAVI	348.692	0	348.692	
P.E. PRODOTTO DI PERIODO [b]	34.222.844	18.762.961	15.459.883	82%
CONSUMI DI MATERIE	23.235.411	13.108.412	10.126.999	77%
SPESE PER SERVIZI	8.824.609	3.883.647	4.940.962	127%
ONERI DIVERSI DI GESTIONE	94.046	107.438	(13.392)	(12%)
TOTALE COSTI OPERATIVI EST. [c]	32.154.066	17.099.497	15.054.569	88%
V.A. VALORE AGGIUNTO [d=b-c]	2.068.778	1.663.464	405.314	24%
COSTO DEL LAVORO [e]	1.242.959	816.893	426.066	52%
M.O.L. Margine operativo lordo [f=d-e] (1)	825.819	846.571	(20.752)	(2%)
AMMORTAMENTI ED ACCANT. [g]	588.237	292.757	295.480	
ROGC REDDITO OP. GEST. CARAT. (2) [h=f-g]	237.582	553.814	(316.232)	(57%)
PROVENTI FINANZIARI [i]	3.647	450	3.197	
ROGA REDDITO OP. GLOB AZ. [m=h+i]	241.229	554.264	(313.035)	(56%)
ONERI FINANZIARI [n]	627.690	363.816	263.874	
R.O. REDDITO ORDINARIO [o=m-n] (3)	(386.461)	190.447	(576.909)	
ONERI STRAORDINARI [p]	0	4.391	(4.391)	
PROVENTI STRAORDINARI [q]	0	4.738	(4.738)	
SALDO GESTIONE STRAORDINARIA [r=q-p]	0	347	(347)	
R.A.I. REDDITO ANTE-IMPOSTE [s=o+r]	(386.461)	190.794	(577.255)	
Imposte sul reddito [t]	92.528	(99.105)	191.633	
R.N. REDDITO NETTO ESERCIZ. [u=s-t]	(293.933)	91.689	(385.622)	

STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO	30/06/20	31/12/19	Differenza	%
LIQUIDITA' IMMEDIATE	3.097.265	3.503.685	(406.420)	(12%)
LIQUIDITA' DIFFERITE	8.958.493	6.905.829	2.052.664	30%
MAGAZZINO RIMANENZE	13.253.322	10.796.006	2.457.316	23%
ATTIVO CORRENTE (C)	25.309.079	21.205.520	4.103.559	19%
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	1.069.788	1.010.108	59.680	6%
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	5.763.069	5.727.360	35.709	1%
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	1.216.452	768.808	447.644	58%
ATTIVO FISSO	8.049.309	7.506.276	543.033	7%
ATTIVITA' - IMPIEGHI (K)	33.358.388	28.711.796	4.646.592	16%
PASSIVO CORRENTE (P)	18.813.847	14.235.076	4.578.771	32%
PASSIVO CONSOLIDATO	2.651.467	2.289.087	362.380	16%
CAPITALE NETTO (N)	11.893.073	12.187.003	(293.930)	(2%)
PASSIVO E NETTO - FONTI	33.358.388	28.711.796	4.646.591	16%

RENDICONTO FINANZIARIO

Rendiconto finanziario, metodo indiretto	30/06/2020	30/06/2019
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(293.933)	91.689
Imposte sul reddito	(92.528)	99.105
Interessi passivi/(attivi)	624.043	50.181
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	2.984	
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	240.566	240.976
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi TFR	59.404	38.730
Ammortamenti delle immobilizzazioni	588.237	292.757
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(65.143)	
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	582.498	331.487
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	823.064	572.463
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(2.564.326)	(883.770)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	41.779	(513.135)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori e controllate	4.602.837	2.524.272
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(731.628)	
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	55.848	
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	3.824	(427.287)
Totale variazioni del capitale circolante netto	1.408.354	700.080
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	2.231.418	700.080
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(624.043)	(50.181)
(Imposte sul reddito pagate)	92.528	(131.812)
(Utilizzo dei fondi)		(7.592)
Altri incassi/(pagamenti)	(9.438)	
Totale altre rettifiche	(633.481)	(189.585)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	1.597.937	1.082.958
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(200.013)	(183.188)
Disinvestimenti	15.810	
Immobilizzazioni immateriali		
Disinvestimenti (Investimenti)	(518.875)	(674.921)
Immobilizzazioni finanziarie		
Vendita BEWOW S.r.l. – incasso parziale		50.000
(Investimenti)	(1.200.000)	(59.665)
Disinvestimenti	740.846	
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(913.468)	
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(2.075.700)	(867.775)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(276.691)	(208.360)
Accensione finanziamenti	2.200.000	2.300.000
(Rimborso finanziamenti)	(1.851.966)	(774.699)
Mezzi propri	-	
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	71.343	1.316.941

Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(406.420)	1.532.124
Disponibilità liquide a inizio periodo		
Depositi bancari e postali	3.463.694	234.589
Danaro e valori in cassa	39.991	43.204
Totale disponibilità liquide a inizio periodo	3.503.685	277.793
Disponibilità liquide a fine periodo		
Depositi bancari e postali	3.075.245	1.795.877
Danaro e valori in cassa	22.020	14.040
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	3.097.265	1.809.917